

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

ful



AR21

Annual Report Rapport Annuel

1969

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

Directors

Administrateurs

E. Colin Baldwin
P. de Gaspé Beaubien
J. K. Brown
R. F. Curley
J. A. Fuller
A. M. Hector
T. R. McLagan
J. S. Prescott
C. E. Reckitt

Officers

Direction

<i>Chairman</i>	E. Colin Baldwin	<i>Président du Conseil</i>
<i>President and Managing Director</i>	R. F. Curley	<i>Président-directeur général</i>
<i>Vice-President and Secretary-Treasurer</i>	C. E. Reckitt	<i>Vice-président et secrétaire-trésorier</i>
<i>Vice-President and Director of Sales</i>	J. K. Brown	<i>Vice-président et directeur des ventes</i>
<i>Vice-President and Director of Distribution</i>	A. M. Hector	<i>Vice-président et directeur de la distribution</i>

To the Shareholders

Presented herewith on behalf of the Board of Directors are the Consolidated Balance Sheet and the Statements of Consolidated Income and Earned Surplus of The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited, and its subsidiaries for the year ended August 31, 1969. The report of your auditors, Messrs. Ernst & Ernst, on the examination of the financial statements of the Company, is also submitted.

Profit amounted to \$923,738 after depreciation and all deductions, but before taxes on income. After provision for income tax, net profit amounted to \$578,738. After provision for the dividend on Preferred Stock, this profit amounts to \$1.50 per share of Common Stock.

The sales increase of \$1,559,000 above the prior year indicates the continued progress of the Company in the market it serves. The high cost of money and its influence on dealer inventories and the very poor weather conditions in Western Canada, however, severely affected profits. Particularly influenced by the Western condition was the Green Cross Division whose supply of agricultural chemicals to that area was extremely depressed. This situation, of course, also had its effect on paint sales.

Our profits were further reduced by the very rapid escalation of operating costs due to the inflationary climate so evident to everyone in Canada. In our attempt to help combat this trend the Company has been reluctant to increase prices. We no longer can avoid doing so and prices generally will be increased very shortly.

All Paint Selling Divisions advanced well during the year. Of particular note was the very substantial growth of our spraying powders and our finishes for the pre-finished

metal siding industry. These product groups both serve very fast growing industries and our excellent position is a compliment to our technical competence.

The automotive refinish section also enjoyed an unusually successful year.

The E. Harris Company, suppliers of graphic arts material, enjoyed a record year and The Winnipeg Paint & Glass Company, while affected by the Western economy, still compared quite favorably with the prior year.

Four new branches were opened and three were moved to improved locations. The continued success of these branches, now totaling 141, supports our intention to add to this number in the current year.

For sometime it has been evident that it would not be to the advantage of the Company to continue to increase our involvement in the Agricultural Chemicals business due to our lacking a basic position in the chemical industry. Much time was spent in the analysis of this situation and in the search for a solution, which while removing the Green Cross Division from the Company, would at the same time assure future opportunity for all of the employees of the Division.

In April of this year the Directors decided to sell the Green Cross Division of the Company to CIBA Company Limited, a very prominent company which enjoys a basic position in the chemical industry. The Division was subsequently sold on September 1st 1969 and this sale is noted on our financial statements. In addition to the money realized through the sale of the goodwill of the Green Cross Division we will, of course, be relieved of the necessity of carrying large amounts of inventory and receivables. The liberation of the money needed to operate the Green Cross Division will contribute to the growth of our

Company in that it will permit a more aggressive approach to certain markets within our own industry.

Capital expenditures during this current year will be made for the installation of new branches, production, warehousing and laboratory equipment, necessary for improved efficiency of operations and expansion of selling activities.

We record with deep regret the death during the year of Mr. Hubert Welsford, one of our Directors for many years. Mr. Welsford's deep interest in the affairs of the Company and his invaluable advice and assistance will be greatly missed. Our colleagues on the Board of Directors feel this loss deeply.

Plans created over the past several months, already partially in operation, are expected to influence the Company's affairs favorably in the current year.

Our staff worked aggressively and with great ability and we compliment them highly for their efforts, and extend them well deserved thanks and appreciation.

E. C. Baldwin
Chairman

T. O'Rourke
President & Managing Director

Montreal, Quebec
October 9, 1969.

Nous vous soumettons, au nom du Conseil d'administration, le bilan consolidé ainsi que les états consolidés du revenu et du surplus d'exploitation de The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited et ses filiales, pour l'année terminée au 31 août 1969. Nous présentons également le rapport de vos vérificateurs, MM. Ernst & Ernst, portant sur l'examen des livres et des comptes de la compagnie.

Les bénéfices se sont chiffrés à \$923,738, compte tenu de l'amortissement et de toutes les déductions, à l'exclusion des impôts sur le revenu. Déduction faite de la provision pour fins d'impôts, les bénéfices nets se sont chiffrés à \$578,738. Compte tenu de la provision pour fins de dividendes sur les actions privilégiées, ces bénéfices représentent \$1.50 par action ordinaire.

Une augmentation des ventes de \$1,559,000 au regard de l'exercice précédent reflète les progrès constants de la compagnie dans le marché qu'elle dessert. Cependant, le coût élevé de l'argent et son influence sur les stocks des marchands de même que les conditions atmosphériques très défavorables dans l'Ouest canadien ont sensiblement réduit les bénéfices. Ces conditions défavorables ont été particulièrement néfastes à la Division Green Cross ; la vente de ses produits chimiques pour l'agriculture a diminué de façon extrêmement marquée dans cette partie du pays. Il est évident que les ventes de peinture ont aussi été touchées par cette situation.

De plus, nos bénéfices ont également souffert de l'accroissement très rapide des frais d'exploitation résultant du climat inflationnaire dont tout le monde s'est rendu compte à travers le Canada. Désireuse de contribuer à la lutte contre cette tendance, la compagnie a hésité à majorer ses prix. Mais nous ne pouvons plus éviter cette décision et une augmentation générale des prix aura lieu dans un avenir immédiat.

Toutes les divisions de vente de peinture ont fait d'excellents progrès au cours de l'exercice. Il convient de souligner particuliè-

rement les gains très marqués de nos poudres à pulvériser et de nos enduits destinés aux revêtements métalliques appliqués en usine. Ces groupes de produits sont utilisés par des industries à croissance très rapide, et l'excellente position que nous occupons dans ce domaine est un gage de notre compétence technique.

Nous avons aussi connu des succès extraordinaires dans le domaine des produits pour la remise-à-neuf des automobiles.

The E. Harris Company, fournisseurs de matériaux pour les arts graphiques, a connu une année record tandis que les résultats de The Winnipeg Paint & Glass Company, en dépit du ralentissement de l'économie dans l'Ouest, se comparent très avantageusement à ceux de l'exercice précédent.

Nous avons ouvert quatre nouvelles succursales tandis que nous en logions trois autres dans des locaux plus modernes. Le succès soutenu de ces succursales, maintenant au nombre de 141, justifie notre intention d'en ouvrir d'autres durant l'exercice en cours.

Depuis quelque temps, il était devenu évident que la compagnie n'aurait pas avantage à étendre son champ d'action dans le domaine des produits chimiques pour l'agriculture du fait que nous ne sommes pas solidement établis dans l'industrie chimique. Nous avons consacré beaucoup de temps à l'analyse de la situation et à la recherche d'une solution qui, tout en détachant la Division Green Cross de la compagnie, permettrait d'assurer l'avenir de tous ses employés.

En avril dernier, vos administrateurs décidaient de vendre la Division Green Cross à CIBA, compagnie limitée, solidement établie dans l'industrie chimique. La Division a donc été vendue le 1er septembre 1969 ; cette transaction apparaît comme note à nos états financiers. En plus de l'argent réalisé par la vente de l'achalandage de la Division Green Cross, la compagnie se trouve libérée de l'obligation de porter un inventaire considérable ainsi qu'un grand nombre de comptes

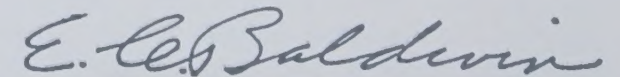
à recevoir. Le dégagement des capitaux préalablement requis pour l'exploitation de la Division Green Cross contribuera à la croissance de notre compagnie en nous permettant de pénétrer avec encore plus de vigueur certains marchés de notre propre industrie.

Durant l'exercice en cours, les immobilisations porteront sur l'établissement de nouvelles succursales, sur des installations de fabrication et sur l'équipement des entrepôts et laboratoires requis pour rendre l'exploitation plus efficace et accroître notre activité commerciale.

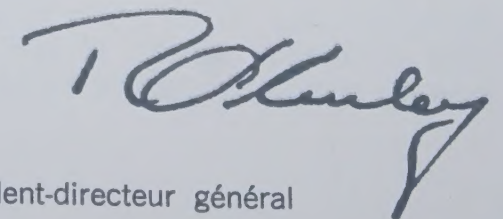
C'est avec regret que nous avons appris le décès au cours de l'exercice de M. Hubert Welsford, membre du Conseil d'administration depuis de nombreuses années. L'intérêt sincère que M. Welsford portait aux affaires de la compagnie, de même que son aide et ses conseils précieux nous manqueront grandement ; tous ses collègues du Conseil ont été profondément attristés de sa perte.

Certains projets, à l'étude depuis plusieurs mois et déjà, dans certains cas, partiellement réalisés, devraient avoir une influence bénéfique sur les affaires de la compagnie au cours de la présente année.

Notre personnel a travaillé avec diligence et adresse et nous le félicitons chaleureusement de l'effort qu'il a fourni ; nous en sommes pleinement conscients et nous l'en remercions bien sincèrement.



Le président du conseil



Le président-directeur général

Montréal, Québec, le 9 octobre 1969.

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

and subsidiaries

et ses filiales

Financial highlights

Points financiers saillants

	1969	1968	
Net Sales	\$42,630,420	\$41,071,212	Ventes nettes
Income Before Income Taxes	923,738	1,600,243	Revenu avant les impôts sur le revenu
Income Taxes	420,000	818,000	Impôts sur le revenu
Prior Years' Overprovision	75,000	-0-	Provision excédentaire des années précédentes
Net Income	578,378	782,243	Revenu net
<i>Per Share of Common Stock</i>	1.50	2.40	<i>Pour chaque action ordinaire</i>
Cash Dividends Declared:			Dividendes en espèces déclarés :
<i>Preferred</i>	242,200	242,200	<i>Actions de priorité</i>
<i>Common</i>	224,720	224,720	<i>Actions ordinaires</i>
Working Capital	11,810,936	11,808,274	Fonds de roulement
Ratio of Current Assets to Current Liabilities	2.30:1	2.30:1	Rapport des disponibilités aux exigences
Expenditures for Plant Additions	414,529	311,169	Dépenses d'additions aux usines
Provision for Depreciation	449,313	460,202	Dépréciation
Shareholders' Equity:			Avoir des actionnaires :
<i>Preferred</i>	3,460,000	3,460,000	<i>De priorité</i>
<i>Common</i>	10,913,412	10,801,594	<i>Ordinaires</i>
Outstanding Shares at August 31:			Actions émises au 31 août :
<i>Preferred</i>	34,600	34,600	<i>De priorité</i>
<i>Common</i>	224,720	224,720	<i>Ordinaires</i>
Number of Shareholders at August 31:			Nombre d'actionnaires au 31 août :
<i>Preferred</i>	450	475	<i>De priorité</i>
<i>Common</i>	454	469	<i>Ordinaires</i>
Number of Employees at August 31:	1,693	1,726	Nombre d'employés au 31 août :

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

and subsidiaries

(Incorporated under the laws of Canada)

et ses filiales

(Incorporée en vertu des lois du Canada)

Consolidated Balance Sheet August 31

Bilan consolidé 31 août

Assets	1969	1968	Actif
Current Assets			Disponibilités
Cash	\$ 56,675	\$ 57,175	Encaisse
Trade accounts receivable less allowances for doubtful accounts of \$153,000 in 1969 and \$153,300 in 1968	8,546,150	7,945,313	Clients, moins un estimé des mauvaises créances, soit \$153,000 en 1969 et \$153,300 en 1968
Other accounts receivable	249,953	339,089	Comptes divers à recevoir
Inventories — principally at the lower of cost (average or first-in, first-out method) or market:			Stocks — en majeure partie au plus bas du prix coûtant (méthode du prix moyen ou de l'épuisement successif : procédé du premier entré, premier sorti) ou du marché :
Finished merchandise	8,459,240	9,192,083	Produits finis
Work in process, raw materials and supplies	2,818,007	2,855,656	Produits en cours, matières premières et fournitures
	11,277,247	12,047,739	
Prepaid expenses	528,652	516,644	Frais payés d'avance
Recoverable income taxes	272,544	-0-	Réclamations d'impôts sur le revenu
Total Current Assets	20,931,221	20,905,960	Total des disponibilités
Investments and Other Assets			Placements et comptes d'actif divers
Common shares of The Carter White Lead Company of Canada Limited (50% owned) — at cost	200,000	200,000	Actions ordinaires de The Carter White Lead Company of Canada Limited (possédée à 50%) — au prix coûtant
Miscellaneous receivables and advances	45,414	68,628	Avances et comptes divers à recevoir
	245,414	268,628	
Property, Plant and Equipment			Terrains, usines et équipement
— on the basis of cost:			— sur la base du prix coûtant :
Land	607,442	607,442	Terrains
Buildings	5,614,776	5,613,431	Bâtisses
Machinery and equipment	8,100,873	7,772,669	Machinerie et outillage
Less allowances for depreciation	9,685,746	9,318,898	Moins la dépréciation accumulée
	4,637,345	4,674,644	
	\$25,813,980	\$25,849,232	

Liabilities, Capital Stock and Surplus

1969

1968

Passif, capital-actions et surplus**Current Liabilities**

Owing to bank
Trade accounts payable
Payrolls, compensation and other accruals
Taxes, other than income taxes
Income taxes
Advance received on account of the sale of a
division of the Company — Note

\$ 4,029,707
3,346,953
795,796
447,829
-0-
500,000

\$ 2,888,038
4,429,376
864,888
302,911
612,473
-0-

Total Current Liabilities

9,120,285

9,097,686

**Unfunded Pension Costs Reduced to
a Net of Tax Basis**

1,729,283
591,000

1,856,952
633,000

Deferred Income Taxes**Capital Stock and Surplus****Capital Stock:**

Preferred shares, 7% cumulative, par value
\$100 per share:

Authorized — 40,000 shares

Outstanding — 34,600 shares

Common shares, no par value:

Authorized — 225,000 shares

Outstanding — 224,720 shares

Earned surplus

224,720
10,688,692
14,373,412
\$25,813,980

224,720
10,576,874
14,261,594
\$25,849,232

See note to Financial Statements

Approved on behalf of the Board:

J. A. Fuller, *Director*

P. de G. Beaubien, *Director*

Exigibilités

Montant dû à la banque

Fournisseurs

Liste de paye, compensations et autres frais courus

Taxes autres que les impôts sur le revenu

Impôts sur le revenu

Avance reçue sur la vente d'une

division de la Compagnie — Note

Total des exigibilités**Coûts non pourvus du plan de retraite,
après réduction correspondante des impôts****Impôts différés sur le revenu****Capital-actions et surplus****Capital-actions :**

Actions de priorité, 7% cumulatif, d'une
valeur au pair de \$100 :

Autorisées — 40,000 actions

Emises — 34,600 actions

Actions ordinaires, sans valeur au pair :

Autorisées — 225,000 actions

Emises — 224,720 actions

Surplus d'exploitation

Voir la note aux états financiers

Approuvé par le conseil :

J. A. Fuller, *administrateur*

P. de G. Beaubien, *administrateur*

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

and subsidiaries

(Incorporated under the laws of Canada)

Statements of Consolidated Income and Earned Surplus, year ended August 31

et ses filiales

(Incorporée en vertu des lois du Canada)

États consolidés du revenu et du surplus d'exploitation, année terminée 31 août

	1969	1968	
Income			Revenu
Net sales	\$42,630,420	\$41,071,212	Ventes nettes
Dividends received	60,000	50,000	Revenu de dividendes
	<u>42,690,420</u>	<u>41,121,212</u>	
Deductions from income:			Montants à déduire du revenu :
Cost of products sold	27,050,236	25,983,259	Prix coûtant des marchandises vendues
Selling, general and administrative expenses	13,658,115	12,516,248	Frais de vente, généraux et d'administration
			Coût des plans de retraite interne et
Company and government pension cost	520,574	566,070	gouvernementaux
Interest expense	422,399	365,459	Frais d'intérêt
Directors' remuneration	115,358	89,933	Rémunération des administrateurs
	<u>41,766,682</u>	<u>39,520,969</u>	
Income before income taxes	<u>923,738</u>	<u>1,600,243</u>	Revenu avant les impôts sur le revenu
Income taxes for the year	420,000	818,000	Impôts sur le revenu pour l'année courante
Less over-provided in prior years	75,000	-0-	Moins provision excédentaire des années précédentes
	<u>345,000</u>	<u>818,000</u>	
Net income	<u>\$ 578,738</u>	<u>\$ 782,243</u>	Revenu net
Provisions for depreciation included above amount to	<u>\$ 449,313</u>	<u>\$ 460,202</u>	La dépréciation incluse ci-dessus s'élève à
Earned Surplus			Surplus d'exploitation
Balance at beginning of year	\$10,576,874	\$10,261,551	Solde au début de l'année
Net income for the year	578,738	782,243	Revenu net de l'année
	<u>11,155,612</u>	<u>11,043,794</u>	
Cash dividends declared:			Dividendes en espèces déclarés :
Preferred \$7.00 per share	242,200	242,200	Actions de priorité, \$7.00 l'action
Common \$1.00 per share	224,720	224,720	Actions ordinaires, \$1.00 l'action
	<u>466,920</u>	<u>466,920</u>	
Balance at end of year	<u>\$10,688,692</u>	<u>\$10,576,874</u>	Solde en fin d'année

Note — Effective September 1, 1969, the Company sold the business and assets of its Green Cross Division for a consideration approximately \$1,700,000 in excess of the carrying value of the tangible assets sold. No effect of this transaction has been reflected in the financial statements at August 31, 1969.

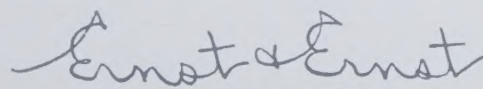
Note — En date du 1er septembre 1969, la Compagnie vendait le fonds de commerce et l'actif de la division Green Cross pour une considération dépassant d'approximativement \$1,700,000 la valeur comptable de l'actif corporel vendu. Les états financiers au 31 août 1969 ne donnent aucunement effet à cette transaction.

Accountants' report

To the Shareholders,
The Sherwin-Williams Company
of Canada, Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited and its subsidiaries as of August 31, 1969, and the related statements of consolidated income and earned surplus for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the consolidated financial position of The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited and its subsidiaries at August 31, 1969, and the results of their operations for the year then ended, in conformity with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.


Chartered Accountants

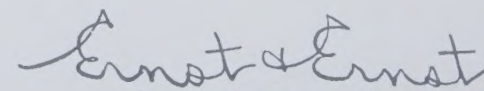
October 9, 1969.

Rapport des experts comptables

Aux actionnaires,
The Sherwin-Williams Company
of Canada, Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited et ses filiales au 31 août 1969, et les états consolidés y afférent du revenu et du surplus d'exploitation pour l'année terminée à cette date. Conduit suivant les normes de vérification généralement acceptées, notre examen a comporté tels sondages des registres comptables et tels autres procédés de vérification que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés représentent bien l'état consolidé des affaires de The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited et ses filiales au 31 août 1969, et les résultats consolidés de leurs opérations pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.


Comptables agréés

Le 9 octobre 1969.

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

Executive Offices

2875 Centre Street, Montreal 104, Canada

Factories and Warehouses

Montreal, Toronto, Winnipeg and Vancouver
Distributing Warehouses and Branches
in principal cities

Manufacturers of

Paints, Varnishes and Enamels for buildings,
for industry, for automobiles, and for marine uses

The E. Harris Company range of
Graphic Arts products

Super Kem-Tone, Kem-Glo, Kem-Glo Velvet,
Kem Hi-Gloss and Kem-1-Coat Premium House
Paints, the world's largest selling paints
for home owners

Bureau principal

2875, rue Centre, Montréal 104, Canada

Usines et entrepôts

Montréal, Toronto, Winnipeg et Vancouver
Entrepôts de distribution et succursales
dans les principales villes

Manufacturiers de

Peintures, Vernis et Emaux pour la construction,
l'industrie, l'automobile et usage marin

L'assortiment des produits d'*Art Graphique*
de la compagnie E. Harris

Super Kem-Tone, Kem-Glo, Kem-Glo Velvet,
Kem Hi-Gloss et Kem-1-Couche Peintures
d'Extérieur de Choix, les peintures les plus
vendues dans le monde pour le foyer

The Canada Paint Company Limited

Head Office, 2859 Centre Street,
Montreal 104, P.Q.

Siège social, 2859, rue Centre,
Montréal 104, Québec

The E. Harris Company Limited

Head Office, 1 Leslie Street,
Toronto 255, Ont.

Siège social, 1, rue Leslie
Toronto 255, Ont.

The Lowe Brothers Company, Limited

Head Office, 263 Sorauren Ave.,
Toronto 156, Ont.

Siège social, 263, avenue Sorauren,
Toronto 156, Ont.

The Martin-Senour Company Limited

Head Office, 2875 Centre Street,
Montreal 104, P.Q.

Siège social, 2875, rue Centre,
Montréal 104, Québec

The Winnipeg Paint & Glass Company, Limited

Head Office, 179 Pioneer Ave.,
Winnipeg 1, Man.

Siège social, 179, avenue Pioneer,
Winnipeg 1, Man.

933 - 8611

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

